



Finansrapport februari 2025
2025-03-14

Finansrapport februari 2025

Koncernbanken

Datum: 2025-0314

Dokumentnamn: Finansrapport februari 2025

Kontaktperson: Anna-Maria Bergström, Koncernkontoret, Koncernekonomi

Telefon: 010-441 20 60

E-post: anna-maria.bergstrom@vgregion.se

Innehåll

1	Koncernbankens resultat.....	3
2	Likviditet.....	5
3	Kapitalförvaltning.....	5
	3.1 Likviditetsportföljen	6
	3.2 Pensionsportföljen.....	7
	3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2025.....	7
	3.4 Geografisk allokering per 241231	9
4	Nyckeltal och risk i placeringarna	10
	4.1 Avstämning mot finanspolicy	11
5	Skuldförvaltning	12
	5.1 Avstämning mot finanspolicy	12
6	Apendix.....	14
	6.1 Innehavslista per portfölj	14

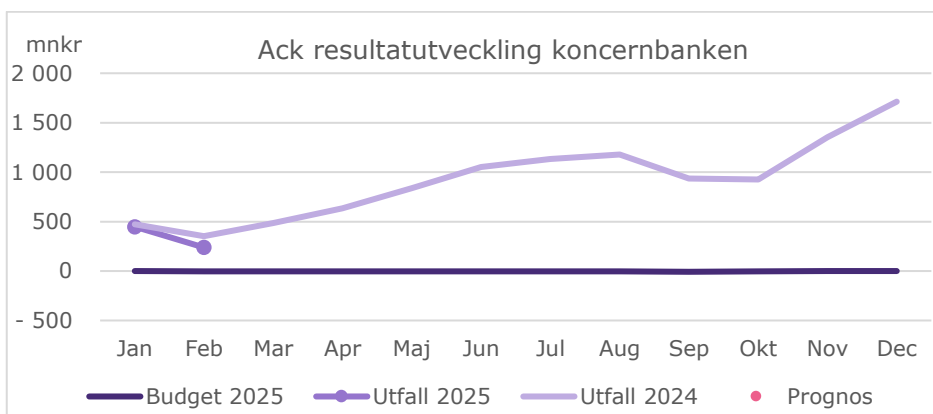
1 Koncernbankens resultat

Koncernbankens resultat kan delas upp i ett resultat från den externa kapitalförvaltningen och ett internt resultat till följd av att Koncernbanken är förvaltningarnas och bolagens interna bank. I portföljernas resultat är de största resultatpåverkande posterna värdeförändringar i innehaven.

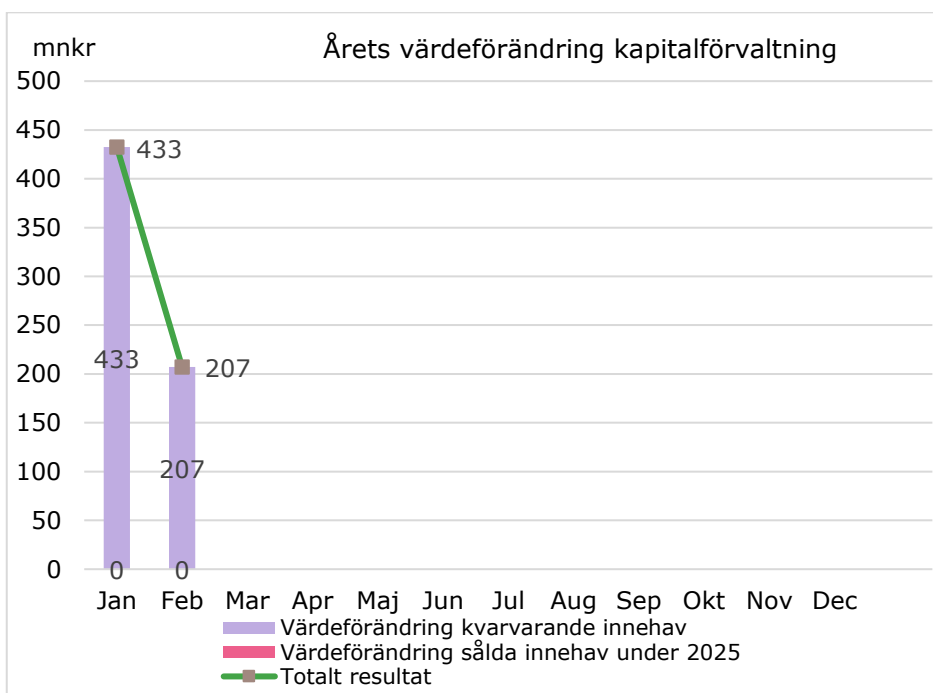
Portföljerna redovisas till marknadsvärde. Detta innebär att börsrörelser ger effekt i resultaträkningen oavsett om en försäljning av innehaven har skett eller inte.

Koncernbankens resultat 2025 (mnkr)						
Resultat externa poster	Utfall feb månad 2025	Utfall t.o.m. feb 2025	Budget 2025 ack feb	Avvikelse	Budget 2025 helår	Utfall 2024 helår
Kassaförvaltning	4	9	10	-1	59	84
Lång likviditetsportfölj	-40	65	2	63	11	491
Kort likviditetsportfölj	14	36	1	35	8	209
Pensions portfölj	-194	117	5	112	30	1417
Skuldförvaltning	-10	-22	-12	-9	-74	-104
Gemensamma kostnader	0	0	-39	39	-236	-4
Summa	-227	206	-34	240	-202	2094
Resultat interna poster						
Likvidkonto	4	6	3	3	20	22
Regionlån	38	76	78	-2	484	449
Interna bidrag	-25	-50	-50	0	-302	-302
Summa	17	32	31	1	202	169
Totalt resultat	-210	238	-2	240	0	2263

Koncernbanken har ett positivt resultat per februari på 238 mnkr. Det beror främst på årets värdeförändring i innehaven på + 207 mnkr. Avvikelsen mot budget beror främst på att kommande års börsutveckling inte budgeteras, det vill säga värdeförändringar i innehaven budgeteras inte. I prognosen däremot ingår upparbetade värdeförändringar för perioden. Det innebär att prognosen kan komma att variera under året. beroende på hur börsen går.



Nedanstående bild visar värdeförändringen i innehaven. Diagrammet visar att per februari månad är den totala värdeförändringen +207 mnkr. De orealiserade vinsterna räknas bort vid balanskravsutredningen, som per februari månad uppgår till +289 mnkr.

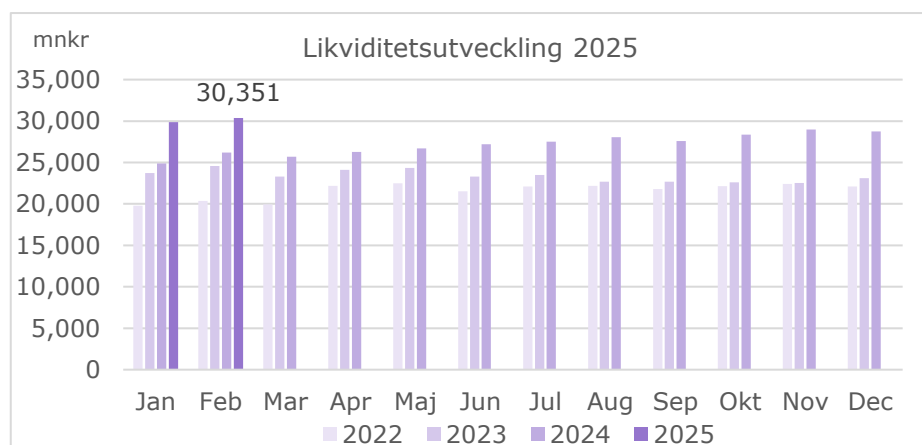


Effekt på balanskravsresultatet, mnkr

Månad	Effekt på balanskravsresultatet, mnkr
Jan	0
Feb	0
Mar	
Apr	
Maj	
Jun	
Jul	
Aug	
Sept	
Okt	
Nov	
Dec	

2 Likviditet

Likviditeten består av finansiella tillgångar bokförda till marknadsvärde och likvida medel på bankkonton. De finansiella tillgångarna placeras i enlighet med regionfullmäktiges beslutade finanspolicy. Västra Götalandsregionens likviditet per februari är 30 351 mnkr. Det är en ökning med 481 mnkr jämfört med januari, varav värdeförändringen av de finansiella tillgångarna har påverkat likviditeten negativt med 225 mnkr. Sedan årets början har likviditeten ökat med 1 590 mnkr (varav värdeförändringen utgör 207 mnkr).



3 Kapitalförvaltning

Makrokommentarer

Enligt den internationella valutafonden (IMF) senaste prognos beräknas den globala tillväxten uppgå till 3,3 procent både för 2025 och 2026, vilket är under det historiska genomsnittet på 3,7 procent (2000-2019). Prognosen är i stort sett oförändrad jämfört med IMF:s prognos från oktober 2024. Det har varit en upprevidering för USA och en nervärdering i andra större ekonomier. Eventuellt tullkrig kan dock dämpa tillväxten i världen. Den globala inflationen förväntas sjunka till 4,2 procent 2025 och till 3,5 procent 2026. Inflationens målen nås tidigare i avancerade ekonomier än i tillväxt- och utvecklingsekonomier.

Sveriges ekonomi har inlett en återhämtning från lågkonjunkturen. Enligt SKR förväntas BNP-tillväxten uppgå till 2,7 procent per år för både 2026 och 2027, jämfört med 1,0 procent för 2024. Det osäkra omvärldsläget gör dock att hushållen fortsatt förväntas vara försiktiga med sin konsumtion. Sveriges inflation har ökat något igen, men ligger fortfarande nära Riksbankens mål. Arbetslösheten är fortsatt hög, med

en prognos på 8,5 procent för 2025. I januari rapporterade SCB en arbetslöshet på 10,4 procent, vilket var högre än förväntat. Arbetslösheten väntas förbli hög under 2025 men gradvis minska mot slutet av året och in i 2026.

På svenska räntemarknaden har den korta räntan (stibor 3 mån) och den långa räntan (10-årig ränta statsobl) stigit. Amerikanska centralbanken, svenska Riksbanken och den Europeiska centralbanken (ECB) har oförändrade styrräntor jämfört med januari då ECB sänkte styrräntorna med respektive 0,25 procent. Fortsatt gynnsamt ränteläge ger positiv avkastning på räntefonderna

Gemensamt portföljerna

VGR:s likviditet förvaltas i tre portföljer, en likviditetsportfölj, en pensionsportfölj och en kassaportfölj. Principerna för hur kapitalförvaltningen ska skötas regleras i finanspolicyn. Extern granskning har genomförts och säkerställt att inga överträdelser skett gentemot finanspolicyn för perioden.

Hur kapitalet ska förvaltas regleras i finanspolicyn som beslutas av regionfullmäktige. Där framgår bland annat att målet är att skapa en så hög avkastning som möjligt utifrån finanspolicyns regelverk. Förutom finansiella aspekter ska kapitalförvaltningen också vara etisk och hållbar. Det innebär nolltolerans mot innehav som bryter mot internationella konventioner och normer. Riktlinjerna syftar också till att minimera innehav exponerade mot alkohol, tobak, pornografi, krigsmaterial och fossila bränslen. En extern part granskar att VGR inte bryter mot finanspolicyn.

En särskild beräkningsmodell¹ ligger till grund för fördelningen mellan aktier och ränteplaceringar. Utöver det finns ett maxtak för andelen aktiefonder, 50 procent i den långa likviditetsportföljen och 80 procent i pensionsportföljen.

3.1 Likviditetsportföljen

Likviditetsportföljen består av två delar – en kort respektive en lång likviditetsportfölj. Den korta portföljen innehåller kapital som behövs inom tre år och består enbart av ränteplaceringar. Den långa portföljen innehåller kapital som inte behövs inom de närmaste tre åren. Den består av både aktie- och räntefonder.

God likviditet i kassaportföljen medförde att en insättning på 500 mnkr kunde göras till likviditetsportföljen i februari.

Likviditetsportföljen omfattade totalt 14,0 mdkr i februari. Den ackumulerade avkastningen för perioden var 0,8 procent, vilket är något lägre än det viktade jämförelseindexet som låg på 1,0 procent. Att det är sämre än index beror främst på aktiefondernas utveckling. Tekniksektorns svaga start på året har påverkat de utländska innehaven och avsaknaden av placeringar i försvarsindustrin har missgynnat portföljerna. Dessutom har exponering mot mindre bolag tyngt utvecklingen i både Sverige och Nordamerika under februari.

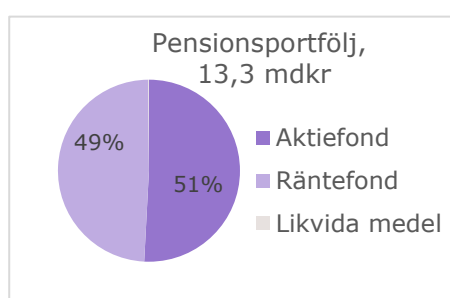
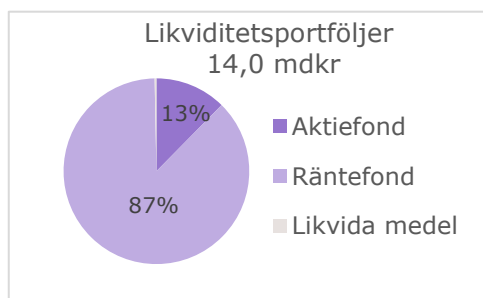
3.2 Pensionsportföljen

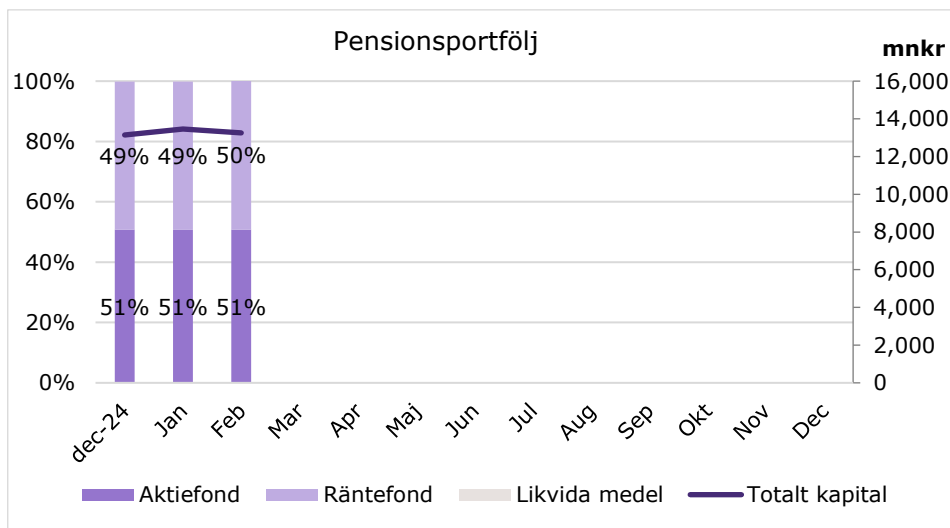
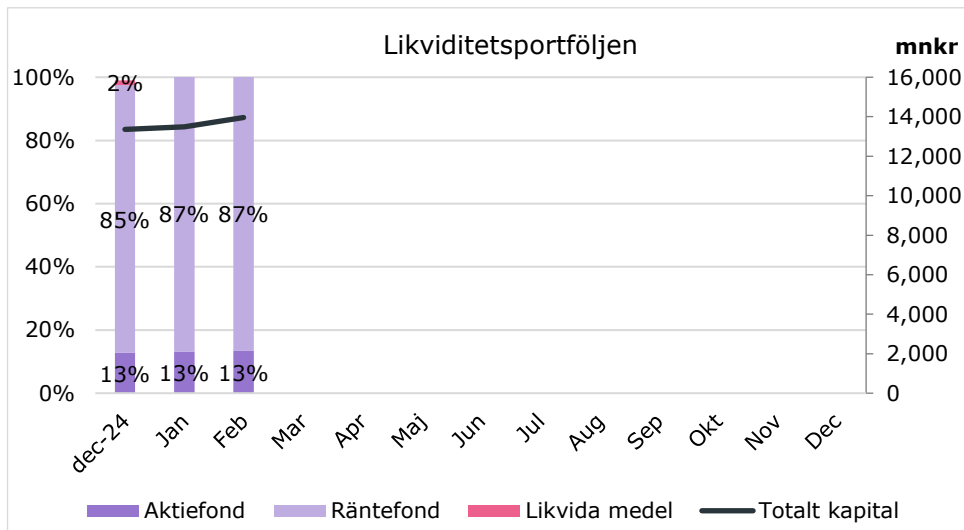
I slutet av 2020 startade pensionsportföljen där målet är att bygga upp ett kapital som ska möta framtida betalningar i den förmånsbestämda ålderspensionen. Portföljen byggs upp av politiskt beslutade insättningar och avkastning som placerat kapital ger. Placeringshorisonten är 30 till 40 år vilket innebär att aktieandel är högre än likviditetsportföljen. Den består av både aktie- och räntefonder. Inga insättningar är beslutade för 2025.

Pensionsportföljen omfattade totalt 13,3 mdkr. Den ackumulerad avkastningen för perioden var 0,9 procent, vilket är lägre än det viktade indexet på 1,3 procent. Att utfallet är sämre än index beror främst på aktiefondernas utveckling. Tekniksektorns svaga start på året har påverkat de utländska innehaven och avsaknaden av placeringar försvarsindustrin har missgynnat portföljerna. Dessutom har exponering mot mindre bolag tyngt utvecklingen i både Sverige och Nordamerika under mars.

3.3 Portföljernas allokering och avkastning 2025

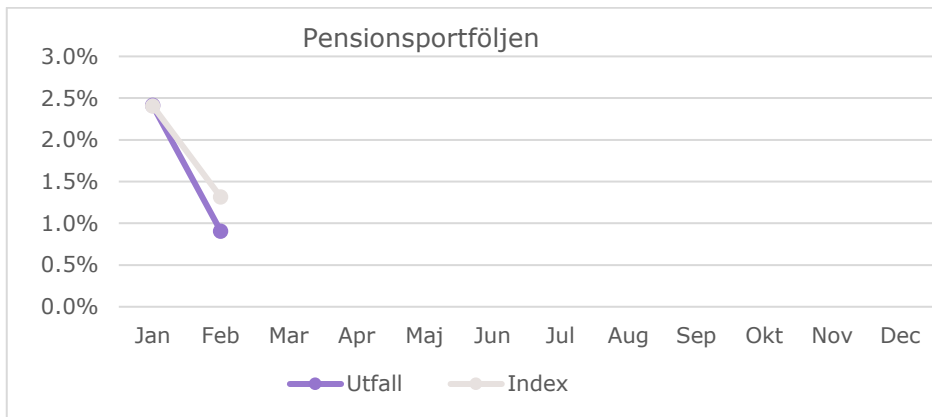
Marknadsvärde och andel per portfölj, februari



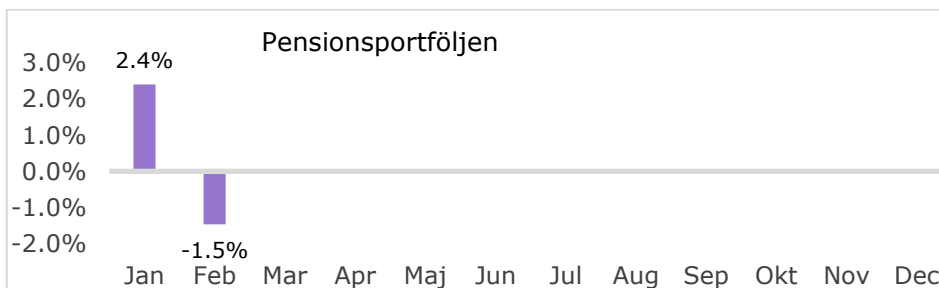


Akkumulerad avkastning 2025





Månadsavkastning 2025



3.4 Geografisk allokering per 241231

Region	Andel
Nordamerika	50,6%
Sverige Västeuropa	23,3%
Västeuropa	13,9%
Asien exkl Japan	6,8%
Japan	3,6%
Latinamerika	0,5%
Australien	0,8%
Afrika & Mellanöstern	0,4%
Östeuropa	0,1%
Totalt	100,0%

4 Nyckeltal och risk i placeringarna

Nedan redovisas ett antal mått som på olika sätt beskriver risken i placeringarna. Nyckeltalen gäller för respektive portfölj, det vill säga för kort- och lång likviditetsportfölj samt pensionsportföljen. Nyckeltalen bygger på historiska värden de senaste 36 månaderna (Källa: Morningstar Direct). I sammanställningen nedan ingår enbart fonder som har tillräckligt med historik för att nyckeltalet ska kunna beräknas.

Standardavvikelsen beskriver hur mycket avkastningen i portföljen varierar i snitt de senaste 36 månaderna jämfört med sin medelavkastning. Om värdet är <10 är risken låg. Om värdet är >20 är risken hög (se riskskalan nedan).

Riskenivå 1	0 - 0,5
Riskenivå 2	0,5 - 2
Riskenivå 3	2 - 5
Riskenivå 4	5 - 10
Riskenivå 5	10 - 15
Riskenivå 6	15 - 25
Riskenivå 7	25 -

Sharpekvot visar den riskjusterade avkastningen. Det är ett mått som visar förhållandet mellan den avkastningen som portföljen ger och den risk som placeringarna har. Sharpekvoter är alltså ett mått på den avkastning du får utöver den riskfria räntan i förhållande till den tagna risken. Värdet bör vara positivt, d v s över noll.

Beta visar hur portföljens värde historiskt har följt marknadens svängningar. Beta tas fram för aktier/aktiefonder.

Beta = 1: portföljen svänger identiskt med börsen.

Beta < 1: portföljen svänger mindre än börsen vid uppgång, men sjunker också mindre vid fallande marknad.

Beta > 1: portföljen stiger mer än börsen vid uppgång, men sjunker också mer än börsen vid fallande marknad. Beta tas fram för aktier/aktiefonder.

Alfa visar hur mycket portföljen har meravkastat jämfört med marknaden, d v s om förvaltningen varit bättre eller sämre än marknaden. Ett positivt tal visar på avkastning högre än marknaden och

Pensionsportfölj

Ränteduration, måltal 1-5 år

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Utfall (år)	1,5	1,5										
Uppfyllt	✓	✓										

Ränteduration enskild placering, måltal: max 10 år

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Utfall (år)	5,3	5,2										
Uppfyllt	✓	✓										

Andel aktier, måltal max 80 %

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Utfall	50,7%	50,8%										
Uppfyllt	✓	✓										

5 Skuldförvaltning

Sedan maj 2018 har Västra Götalandsregionen en skuldportfölj där emissionen av en grön obligation på 1 mdkr ingår. Obligationen har finansierat nya regionens hus i Göteborg. Under 2019 tog Västra Götalandsregionen över spårvagnsverksamheten med spårvagnar och depåer från Göteborgs stad. Investeringar i spårvägen kan finansieras med extern upplåning enligt beslut från regionfullmäktige. Beslut har också tagits om att upplåningen kan ske via Kommuninvest, ett svenskt kommunalägt som erbjuder svenska kommuner och regioner finansieringslösningar i form av lån och finansiell rådgivning. Inget beslut är taget om nyupplåning för 2025, däremot ska alla lån som förfaller under 2025 amorteras. Hittills har ingen amortering gjorts.

Skuldportfölj i siffror	
Utestående skuld	4 945 mnkr
Snittränta	2,7 %
Räntekostnad (senaste 12 mån)	124,4 mnkr
Genomsnittlig räntebindning	1,8 år
Genomsnittlig kapitalbindning	1,8 år
Kapitalförfall inom ett år	1 720 mnkr

5.1 Avstämning mot finanspolicy

Ränte och kapitalbindning *)			
	Riskmandat	Utfall	Uppfyllt
Kapitalbindning	1-3 år	1,8 år	✓
Räntebindning	1-3 år	1,8 år	✓

Förfallostruktur *)				
	Mål	Riskmandat	Utfall	Uppfyllt
Kapitalförfall	0-1 år	Max 50%	35%	✓
Kapitalförfall	1-10 år	Min 50 %	65%	✓
Ränteförfall	0-1 år	Max 50%	35%	✓
Ränteförfall	1-10 år	Min 50 %	65%	✓

*)Riskmandaten för kapitalbindningen gäller när skulden överskrider 5 mdkr.

6 Apendix

6.1 Innehavslista per portfölj

Löpnr	Portflj	Afftyp	ISIN-kod	Värdepapper(lång)	Marknadsvärde
900229	KB_Kort	RTAFOND	LU2705064454	Allianz Glob FRN Plus WR H	263 318 523
900223	KB_Kort	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK F	937 792 299
900222	KB_Kort	RTAFOND	SE0002729038	Enter Klimatfokus Ränta	137 549 137
900228	KB_Kort	RTAFOND	LU2634488808	JPM Global Short Dur Corp	112 582 153
900160	KB_Kort	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsf	491 639 784
900210	KB_Kort	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	871 364 151
900158	KB_Kort	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	323 588 064
900159	KB_Kort	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	386 693 527
900165	KB_Kort	RTAFOND	SE0000522500	SPP Korträntefond	866 761 926
900231	KB_Kort	RTAFOND	SE0020844801	Storebrand Glob Short Cor	433 863 699
900230	KB_Kort	RTAFOND	LU2683222991	UBAM Dynamic US D Bond	639 824 645
900162	KB_Kort	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	378 901 205
900161	KB_Kort	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar	119 528 162
900224	KB_Kort	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment (65 390 103
	KB_Kort	Likvida medel			36 137 148
TOTALT KORTA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					6 064 934 526

Löpnr	Portflj	Afftyp	ISIN-kod	Värdepapper(lång)	Marknadsvärde
900215	KB_Lång	AKFOND	IE000PM6WOL7	Barrow Hanley Global ESG	75 091 380
900247	KB_Lång	AKFOND	LU2098348712	BMC Global Select BT SE	35 795 421
900135	KB_Lång	AKFOND	LU2678175618	C World Wide Global Equitie	66 380 002
900155	KB_Lång	AKFOND	SE0008992069	Cliens Småbolag A	93 847 421
900131	KB_Lång	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging M	42 292 448
900202	KB_Lång	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Sn	47 582 664
900203	KB_Lång	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tem	49 986 672
900246	KB_Lång	AKFOND	SE0000740680	Lannebo Sverige	44 896 988
900209	KB_Lång	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	24 552 765
900245	KB_Lång	AKFOND	IE000YNVQMZ5	Polar Capital Smart Energy	4 807 836
900075	KB_Lång	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverig	38 157 414
900168	KB_Lång	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverig	203 054 177
900098	KB_Lång	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	359 238 018
900099	KB_Lång	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	72 354 956
900097	KB_Lång	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	62 062 288
900130	KB_Lång	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Håll	508 124 714
900232	KB_Lång	RTAFOND	LU2705064454	Allianz Glob FRN Plus WR H	234 420 066
900226	KB_Lång	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK F	337 042 526
900119	KB_Lång	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sus	41 667 384
900100	KB_Lång	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond	89 503 003
900212	KB_Lång	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Korträntefo	1 027 520 379
900233	KB_Lång	RTAFOND	LU2634488808	JPM Global Short Dur Corp	112 847 676
900145	KB_Lång	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsf	133 649 592
900127	KB_Lång	RTAFOND	SE0000984080	SEB Korträntefond SEK	1 293 085 486
900116	KB_Lång	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	471 632 337
900066	KB_Lång	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	217 946 880
900132	KB_Lång	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligati	228 868 217
900085	KB_Lång	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	489 466 997
900107	KB_Lång	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl	612 882 407
900234	KB_Lång	RTAFOND	LU2683222991	UBAM Dynamic US D Bond	357 938 343
900166	KB_Lång	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	267 054 091
900068	KB_Lång	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar	32 348 985
900220	KB_Lång	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment (212 361 564
	KB_Lång	Likvida medel			7 339 290
TOTALT LÅNGA LIKVIDITETSPORTFÖLJEN					7 895 800 387

Löpnr	Portfölj	Afftyp	ISIN-kod	Värdepapper(lång)	Marknadsvärde
900216	KB_Pens	AKFOND	IE000PM6W0L7	Barrow Hanley Global ESG	196 110 262
900249	KB_Pens	AKFOND	LU2098348712	BMC Global Select BT SE	237 157 316
900189	KB_Pens	AKFOND	LU2678175618	C World Wide Global Equitie	228 511 267
900199	KB_Pens	AKFOND	SE0008992069	Clients Småbolag A	329 611 507
900214	KB_Pens	AKFOND	LU2495351178	Coeli Circulus	37 054 385
900186	KB_Pens	AKFOND	LU1876476067	Goldman Sachs Emerging M	215 703 723
900204	KB_Pens	AKFOND	SE0011336908	Handelsbanken Amerika Sn	133 878 138
900205	KB_Pens	AKFOND	SE0000356263	Handelsbanken Global Tem	193 245 943
900248	KB_Pens	AKFOND	SE0000740680	Lannebo Sverige	187 995 522
900208	KB_Pens	AKFOND	NO0010924764	Odin Sverige C	136 877 451
900244	KB_Pens	AKFOND	IE000YNVQMZ5	Polar Capital Smart Energy	5 516 312
900171	KB_Pens	AKFOND	LU0047322432	SEB Hållbarhetsfond Sverig	126 432 306
900196	KB_Pens	AKFOND	SE0009773716	SEB Hållbarhetsfond Sverig	774 958 411
900176	KB_Pens	AKFOND	SE0008129985	SPP Global Plus A	1 647 265 631
900177	KB_Pens	AKFOND	SE0008964407	SPP Sverige Plus A	270 893 194
900175	KB_Pens	AKFOND	SE0008129969	SPP Tillväxtmarknad Plus A	190 023 141
900185	KB_Pens	AKFOND	SE0010049197	Öhman Global Marknad Håll	1 830 366 089
900235	KB_Pens	RTAFOND	LU2705064454	Allianz Glob FRN Plus WR H	441 097 424
900227	KB_Pens	RTAFOND	LU2512025599	Candriam Bonds FRN SEK F	406 252 027
900183	KB_Pens	RTAFOND	LU1399304879	Danske Invest EU Corp Sus	108 787 056
900178	KB_Pens	RTAFOND	SE0007820584	Handelsbanken Ftgobl Fond	166 412 281
900213	KB_Pens	RTAFOND	SE0000356305	Handelsbanken Kortränftefo	583 292 710
900236	KB_Pens	RTAFOND	LU2634488808	JPM Global Short Dur Corp	397 366 839
900191	KB_Pens	RTAFOND	SE0004198703	Nordea Bostadsobligationsf	91 039 959
900184	KB_Pens	RTAFOND	SE0000984080	SEB Kortränfefond SEK	1 320 268 849
900181	KB_Pens	RTAFOND	SE0001827692	Simplicity Likviditet	462 250 071
900169	KB_Pens	RTAFOND	SE0004807097	SPP Företagsobl Fond	336 488 490
900187	KB_Pens	RTAFOND	SE0010831578	SPP Global Företagsobligati	228 410 180
900173	KB_Pens	RTAFOND	SE0000522518	SPP Obligationsfond	434 322 515
900179	KB_Pens	RTAFOND	SE0000602260	Swedbank Robur Ethica Obl	639 807 204
900237	KB_Pens	RTAFOND	LU2683222991	UBAM Dynamic US D Bond	423 441 627
900200	KB_Pens	RTAFOND	SE0004951283	Öhman FRN Hållbar A	251 731 586
900170	KB_Pens	RTAFOND	SE0004391738	Öhman Företagsobl Hållbar	51 833 679
900221	KB_Pens	RTAFOND	SE0020053403	Öhman Global Investment (161 757 979
	KB_Pens	Likvida medel			16 367 262
TOTALT PENSIONSPORFÖLJEN					13 262 528 336